



# WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

## FACTSHEET Februar 2021

(alle Angaben per 26.02.2021)

Institutioneller Publikumsfonds  
für kirchliche Anleger

### FONDSDATEN

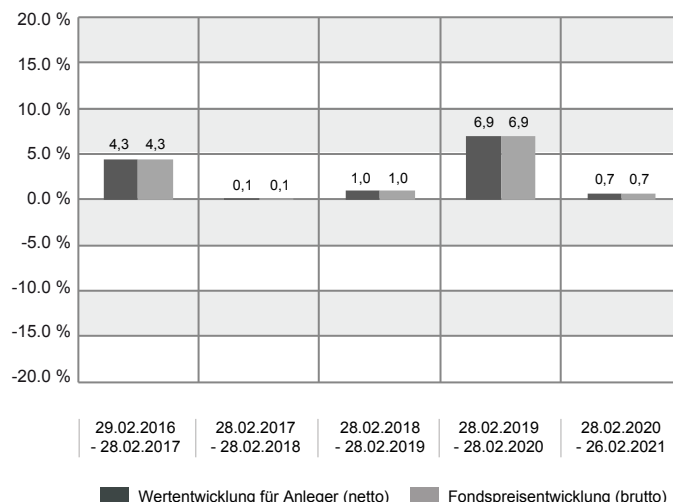
#### Publikumsfonds nach deutschem Recht

Fondstyp	OGAW-Sondervermögen
Anlageschwerpunkt	Aktien und Renten International
Fondsmanager	WARBURG INVEST KAG MBH, Hamburg
Kapitalverw.gesellschaft	WARBURG INVEST KAG MBH, Hamburg
Verwahrstelle	M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Hamburg
Fondswährung	EUR
Fondsvolumen	302,7 Mio. EUR
Ausgabepreis	1.159,44 EUR
Rücknahmepreis	1.159,44 EUR
ISIN / WKN	DE000A0RHEV5 / A0RHEV
Bloomberg / Reuters	WBPAXSU GR /
Fondsauflage	26.04.2013
Ertragsverwendung	ausschüttend
Geschäftsjahresende	28.02.
Mindestanlage	50.000 EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 % (z.Zt. 0,00 %)
Verwalt.vergütung (p.a.)	derzeit 0,50 %
Verwahrst.vergütung (p.a.)	0,05 %
Vertriebsvergütung	ja, in Ausgabeaufschlag und Verwaltungsvergütung enthalten
Gesamtkostenquote*	0,63 %
Vertriebsländer	Deutschland
Risiko- u. Ertragsprofil (SRRI)	3

\* per 26.04.2019 (ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und ohne Performance Fee)

### WERTENTWICKLUNG (AUF BASIS FONDSWÄHRUNG)

#### Wertentwicklung in 12-Monats-Zeiträumen in %

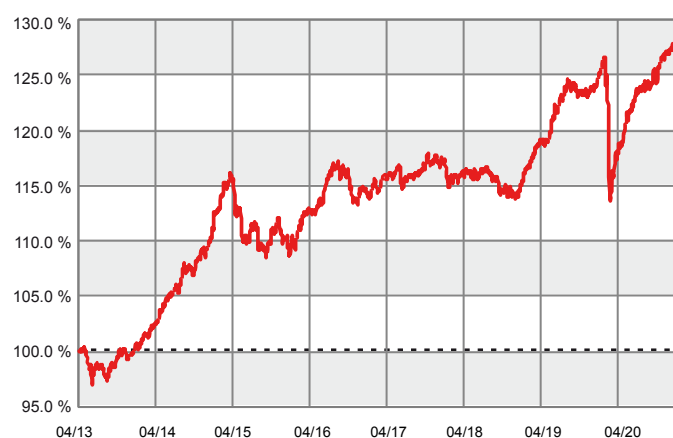


Bei der Berechnung der Wertentwicklung für den Anleger (netto) werden ein Anlagebetrag von 1.000 EUR und der max. Ausgabeaufschlag (siehe Fondsdaten) unterstellt, der beim Kauf anfällt und vor allem im ersten Jahr ergebniswirksam wird. Zusätzlich können Wertentwicklung mindern- de Depotkosten entstehen. Die Grafiken basieren auf eigenen Berechnungen gem. BVI-Methode. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für die Zukunft.

#### Indizierte Wertentwicklung seit Auflage

Wertentwicklung um Ausschüttung bereinigt

Basis = 100%



#### Zeitraum

laufendes Jahr:	-1,32 %
1 Monat:	-1,24 %
3 Monate:	-0,96 %
6 Monate:	1,59 %
1 Jahr:	0,71 %
3 Jahre:	8,36 %
5 Jahre:	13,62 %
seit Auflage (26.04.2013):	25,61 %

### ANLAGESTRUKTUR

AKTIEN EUROPA	7,27 %
AKTIEN NORDAMERIKA	6,17 %
AKTIEN SCHWELLENLÄNDER	1,78 %
PFANDBRIEFE	5,51 %
STAATSANLEIHEN "ENTWICKELTE" MÄRKTE	28,30 %
STAATSANLEIHEN SCHWELLENLÄNDER	10,09 %
UNTERNEHMENSANLEIHEN "ENTWICKELTE" MÄRKTE	37,41 %
UNTERNEHMENSANLEIHEN SCHWELLENLÄNDER	0,68 %
BARVERMÖGEN/FORDERUNGEN	2,79 %

### ANLAGEKONZEPTION

Anlageziel: Durch eine Streuung der Anlagen über verschiedene Anlageklassen wird langfristig der reale Kapitalerhalt sowie die Erwirtschaftung von attraktiven Erträgen angestrebt. So soll eine ansprechende jährliche Ausschüttung bei möglichst stabiler Wertentwicklung erreicht werden. Sicherheitsinteressen und Ertragskraft stehen im Vordergrund und besitzen absolute Priorität. Die Wertentwicklung soll im Zeitablauf durch die Ausnutzung gegenläufiger Kursbewegungen der Anlageklassen stabilisiert und Konzentrationsrisiken durch Risikostreuung minimiert werden. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien ist dabei ein wesentlicher Bestandteil des Investmentprozesses.

Anlagekonzeption: Zur Erreichung dieser Ziele investiert der WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS in einen breiten Mix von Anlageklassen. Der Anteil an weltweiten Aktien kann bis zu 15 % des Fondsvermögens ausmachen. In den verschiedenen Segmenten der internationalen Rentenmärkte nutzen wir unsere Expertise im Bereich europäischer Unternehmensanleihen (Investitionsgrad max. 40 %) und setzen hier einen Anlageschwerpunkt. Staats- und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern können beigemischt werden. Das Mindestrating ist im Rentenbereich auf BBB- (Einzeltitelebene) begrenzt, das Mindest-Durchschnittsrating beträgt A. Der Währungsanteil liegt unter 10 % des Fondsvolumens. Die Gewichtung der Anlagesegmente wird im Zeitverlauf aktiv gesteuert. Wir fragen uns dabei: Wo stehen wir im Konjunkturzyklus und welche weiteren wesentlichen Faktoren bewegen aktuell den Markt. Die Attraktivität der verschiedenen Anlagesegmente wird in einem 2-Phasen-System ermittelt, dem "dualen Ansatz" von WARBURG INVEST: Zunächst wird ein breites Spektrum fundamentaler Indikatoren systematisch ausgewertet und aufbereitet. Dabei unterscheiden wir zwischen dem Niveau des Indikators und der Dynamik seiner Veränderung. Da sich fundamentale Daten nur langsam verändern, werden diese Indikatoren um eine Beobachtung der Markttechnik ergänzt. So werden aktuelle Trends erfasst, die sich ansonsten in rein fundamentalen Kriterien erst sehr spät widerspiegeln.

In der zweiten Phase entscheidet dann das Portfolio-Management auf Basis der in Phase 1 aufbereiteten Daten über die aktuelle Ausrichtung des Fonds. Neben den Ertragschancen einzelner Anlagesegmente werden hier insbesondere auch die damit verbundenen Rückschlagsrisiken betrachtet. Das Ergebnis ist ein ausgewogenes Portfolio, mit dem Ertragschancen auf Basis fundierter Entscheidungen genutzt werden können.

**BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS**

Entgegen der vorangegangenen Monate rückte die Corona-Krise vorerst in den Hintergrund der Kapitalmarktteilnehmer. Vielmehr lag der Fokus auf die vermeintliche Rückkehr der Inflation. Im Mittelpunkt der Diskussionen stand insbesondere die USA und die dortigen fiskalpolitischen Maßnahmen. Konkret dreht(e) sich die Frage darum, ob der Umfang des Konjunkturpakets einen Inflationsdruck auslösen und die amerikanische Notenbank zu einer schnelleren Abkehr aus der (ultra)expansiven Geldpolitik gezwungen werden könnte. Diese Fragestellungen gingen mit einer Neueinschätzung der längerfristigen Leitzinserwartungen einher. Ungeachtet von temporär steigenden Inflationsraten in den kommenden Monaten (aufgrund von Sonder- und Basiseffekten) untermauerten die Notenbanken dies- und jenseits des Atlantiks auch im Berichtsmonat ihre unvermindert anhaltende expansive Ausrichtung.

Politisch dürfte Italien zumindest in den kommenden Monaten in ein ruhiges Fahrwasser zurückkehren. Der neue Ministerpräsident Mario Draghi wird von einem breiten politischen Bündnis getragen. Eine der ersten Aufgaben dürfte die Ausarbeitung eines Plans für die Verwendung der Zuschüsse aus dem EU-Wiederaufbaufonds sein.

Der europäische Rentenmarkt verzeichnete im Berichtsmonat spürbare Kursrückgänge. Diese begründeten sich primär im Anstieg der Basiszinsen. Getrieben von zunehmenden Inflationserwartungen stieg die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen zum Monatsultimo auf ein Niveau von minus 0,26 % p.a. (Stand Monatsultimo vormals minus 0,52 % p.a.). Im Staatsanleihegeschäft zeigten italienische Emissionen aufgrund der Personalie Mario Draghi relative Stärke. Im Vergleich zu den europäischen Pendanten litten amerikanische Staatsanleihen überproportional. Dort stieg das 10-jährige Segment von 1,07 % p.a. (Stand letzter Monatsultimo) auf in der Spitze 1,61 % p.a. an (Stand Monatsultimo 1,40 % p.a.). Die Anlageklasse der europäischen gedeckten Bankschuldverschreibungen (Covered Bonds) konnte analog des Vormonats die Kursrückgänge aufgrund leicht rückläufiger Risikoaufschläge in Teilen begrenzen. Unternehmensanleihen profitierten von einem leichten Rückgang der Risikoaufschläge, obgleich unterm Strich ebenfalls fallende Kursnotierungen verzeichnet wurden. Sowohl die Finanzwerte als auch die Unternehmen aus dem Industriesektor waren im Berichtsmonat rückläufig. Die wesentlichen Aktienmärkte dies- und jenseits des Atlantiks erzielten Kursgewinne.

Die europäische Gemeinschaftswährung handelte gegenüber dem USD in einer engen Bandbreite. Zum Monatsultimo lag der Kurs bei 1,2075 (im Vergleich zum Vormonat von 1,2136).

Im Berichtsmonat schloss der Fonds bei schwächeren Märkten mit einer außergewöhnlich hohen positiven Abweichung zum Vergleichsmarkt ab. (Performance Fonds -1,24 % vs. Vergleichsmarkt -1,88 %).

Treiber für das absolute Ergebnis waren schwache Rentenmärkte, bei welchen insbesondere Staatsanleihen einen kräftigen Zinsanstieg aufwiesen (iBoxx EMU Sovereign -2,49 %). Da zugleich Unternehmensanleihen von der positiven Konjunkturdynamik profitieren konnten (iBoxx Corporates -0,85 %), fiel das Ergebnis des Europäischen Rentenmarktes etwas besser aus im Vergleich zu Staatsanleihen (iBoxx Overall -1,995).

Getragen durch den Konjunkturoptimismus zeigten Aktienmärkte ein wiederum positives Ergebnis (MSCI All Country World in EUR +1,18 %), wobei sich europäische Aktienmärkte (+2,31 %) besser entwickelten als Aktien Nordamerika (+1,23 % in USD, +0,39 % in EUR).

Rückschläge mussten Emerging Market Bonds hinnehmen, da sich steigende Refinanzierungskosten üblicherweise zunächst auf ansteigende Risikoaufschläge bei Emerging Market Ländern auswirken.

Zu der relativ positiven Abweichung zum Vergleichsmarkt trugen nahezu alle strukturellen Positionierung des Fonds bei: Aktien übergewichtet vs. Bonds untergewichtet, Fokus bei den Aktienanlagen nach wie vor überwiegend in Europa und Fokus Rentenanlagen auf substantiell übergewichtet auf Unternehmensanleihen. Darüber hinaus half bei einem etwas schwächeren USD gegen EUR die anteilige Absicherung des USD gegen Kursverluste. Zu guter Letzt ist der Fonds in Emerging Markets teilweise in Emerging Markets Unternehmensanleihen investiert, was den Drawn Down des Marktsegmentes im Mandat abmilderte.

Das Team der Warburg Invest bedankt sich für das jahrelange Vertrauen und wünscht dem Mandat und allen Anlegern alles Gute.

**ANZAHL WERTPAPIERE DIREKTANLAGEN**

AKTIEN	132
INVESTMENTANTEILE	6
RENTEN	293

**TOP 10 EINZELTITEL**

1,950% SPANIEN	1,05 %
1,650% ITALIEN	0,90 %
2,200% ITALIEN	0,74 %
1,000% SPANIEN	0,67 %
0,500% NED KÖNIGREICH	0,63 %
4,000% ITALIEN	0,60 %
1,250% ABN	0,57 %
0,875% DZ HYP AG	0,54 %
1,800% ITALIEN	0,54 %
1,250% DEUT. BOERSE SUB. ANL 20/47	0,52 %

**RATINGS\***

AAA	14,00 %
AA+	6,00 %
AA	2,00 %
AA-	5,40 %
A+	9,30 %
A	10,60 %
A-	14,30 %
BBB+	14,40 %
BBB	11,40 %
BBB-	12,60 %
BB+	0,00 %

**WEITERE KENNZAHLEN**

Durchschnittl. Rendite*	0,46 %
Durchschnittl. Kupon*	1,56 %
Durchschnittl. Rating*	A2/A
Durchschnittl. Restlaufzeit*	7 Jahre 9 Monate
Modified Duration**	5,69

\* bezogen auf den Anleihenbestand

\*\* bezogen auf das Fondsvermögen

**AUSZEICHNUNGEN**

Morningstar Rating™ 3 Jahre



Scope Mutual Fund Rating

(A)

**CHANCEN**

- ➔ Attraktive, ausgewogene Anlagemöglichkeiten durch das diversifizierte Investment in aussichtsreiche Vermögensklassen
- ➔ Mittel- bis langfristig überdurchschnittliches Kapitalwachstum
- ➔ Die dynamische Allokation der einbezogenen Vermögensklassen ermöglicht letztendlich ein günstiges Rendite-/Risiko-Verhältnis im Vergleich zu einem statisch gemanagten Portfolio
- ➔ Chance auf die Erzielung von realem Kapitalerhalt

**RISIKEN**

- ➔ Der Fonds unterliegt den typischen Marktschwankungen, vergleichbar mit defensiven Mischfonds
- ➔ Schwächephase einzelner Anlagemärkte können sich negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken

**Hinweis: Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Zahlen vorbehaltlich Prüfung durch Wirtschaftsprüfer zu Berichtsterminen. Den Verkaufsprospekt erhalten Sie von Ihrem Finanzberater, der Kapitalverwaltungsgesellschaft (WARBURG INVEST) oder der Verwahrstelle (M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA). Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die in dieser Einschätzung zum Ausdruck gebrachten Ausführungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus.\* bezogen auf den Anleihenbestand**

**RECHTSHINWEIS**

Diese Ausarbeitung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und sind daher unverbindlich. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste.

Diese Ausarbeitung stellt ferner keinen Rat oder Empfehlung dar. Vor Abschluss eines in dieser Ausarbeitung dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung durch Ihren Berater erforderlich.

Ausführliche produktspezifische Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) des Fonds, sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft (WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH, Ferdinandstraße 75 in 20095 Hamburg) sowie bei der Verwahrstelle (M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Ferdinandstraße 75 in 20095 Hamburg) erhältlich.

Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird daher empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerungen der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile beraten zu lassen.

Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernimmt WARBURG INVEST keine Haftung.

Die Wertentwicklung wurde nach BVI-Methode, d.h. ohne Ausgabeaufschlag, berechnet. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für künftige Performance dar. Die künftige Wertentwicklung hängt von vielen Faktoren wie der Entwicklung der Kapitalmärkte, den Zinssätzen und der Inflationsrate ab und kann daher nicht vorhergesagt werden.

Für die Beratungsleistung erhält der Vermittler eine Vergütung aus dem Ausgabeaufschlag sowie der Verwaltungsvergütung. Detaillierte Informationen stellt der Vermittler oder die WARBURG INVEST auf Anfrage zur Verfügung.